

# CASH

**Buena moneda.** Autismo en el Politburó *por Alfredo Zaiat*

**Deseconomías.** El engaño de la reactivación *por Julio Nudler*

**El baúl de Manuel.** Reintegros. Demanda. *por M. Fernández López*

**Investigación especial.** Menos ventas, restricción crediticia, extensión de los plazos de pagos, aumento record de demandas judiciales por incumplimientos, convocatorias de acreedores y quiebras en ascenso. Banqueros y empresarios temen que, finalmente, se corte la cadena de pagos en el circuito productivo.

## Peligro de derrumbe

■ **Cash** tuvo acceso a dos informes, uno privado y otro oficial, que revelan una situación dramática en la cadena de pagos de la economía.

■ En los hechos, los empresarios reconocen que el sector privado está en una virtual cesación de pagos.

■ Los plazos de pago comerciales se triplicaron y ya alcanzan un promedio de 180 días.

■ Un trabajo reservado del Banco Central destaca que en los primeros cinco meses del año hubo 2 millones de cheques rechazados, un 25 por ciento más que en el mismo período de 2000.

■ Otro informe, de la agencia Experian-Fidelitas, adelanta que en junio se contabilizó un record histórico de demandas judiciales por falta de pago.



Foto: A. Zaiat

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**

 **BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

Equítese al

**7%**  
anual

La tasa más baja



## ¿Cuál es La foto

En el ángulo inferior izquierdo de la tapa del diario *La Nación* del 25 de junio se informaba sobre un nuevo fenómeno que inquieta a los psicólogos californianos. Hace poco tiempo, frente a la burbuja de las puntocom, debieron "acompañar" a los nuevos ricos que se mostraban "incapaces de manejar su nueva riqueza". Pero hoy, esa misma incapacidad ¿de los psicólogos o de los empresarios? generó la pérdida de muchas de aquellas fortunas de la nueva economía y, según *La Nación*, "los psicólogos están preocupados por los multimillonarios que no pueden manejar su nueva pobreza". Con prescindencia de quién paga ahora las sesiones, es de suponer que si los psicólogos vuelven a fracasar, ¿los pobres millonarios volverán a ser millonarios?



Rafael Yohai

El mítico "Joe" no se priva de las reuniones sociales. En la imagen se lo ve tranquilo disfrutando de la reciente reunión anual de los cofrades de ABA. Paternal, escucha cómo sus retoños repiten las viejas recetas que allá por el '75 defendía desde la presidencia del Consejo Empresario Argentino y, poco después, como ministro de Economía de la dictadura más sangrienta de la historia argentina. Mientras José Alfredo Martínez de Hoz asiente, los muchachos de FIEL remozan el viejo axioma "Achicar el Estado es agrandar la Nación". Como en los años de hierro, aún conserva el gusto por las camisas a rayas. Y aunque guarda su credencial en el bolsillo del saco, no es difícil reconocerlo.

## el Libro

**EL MUNDO POST EMPRESARIAL**  
La vida después del capitalismo  
David Korten  
Ediciones Gránica



La presente obra intenta demostrar la falta de fundamento de algunas de las virtudes que se autoatribuye el capitalismo, entre ellas el de ser un motor de creación de riqueza y generador de sociedades democráticas. Desde una perspectiva de acérrima defensa de las economías de mercado, tal como habrían funcionado en los legendarios orígenes del capitalismo descriptos por Adam Smith, Korten considera que la consolidación del poder económico bajo un puñado de megacorporaciones globalizadas representan una victoria de la planificación central, no de la economía de mercado.

## EL ACERTIJO

Se tienen tres cajas, individuales y separadas de igual tamaño. Dentro de cada caja hay otras dos más pequeñas y en cada una de éstas otras cuatro aún menores. ¿Cuántas cajas hay en total?

Respuesta: Hay 33 cajas

## El Negocio

El "círculo virtuoso" podría iniciarse desde la próxima final de la Intercontinental, pero para explicarlo tomemos la cuestión en forma histórica. Supongamos que, previo a la final de la Intercontinental 2000, se hace una inversión inicial en camisetas del Real Madrid y se las ofrece, a un precio accesible, a la salida del Monumental a los hinchas de River sedientos de venganza. Unos meses después, antes de la semifinal de la Libertadores del 2001, se lanza la promoción "por su camiseta del Real Madrid más 3 pesos, le entregamos la casaca del Palmeiras", eligiendo otra vez el mismo punto de venta. Se espera unas semanas para lanzar la obvia promoción canje de la camiseta del Palmeiras por la del Cruz Azul "más 3 pesos". Y otra vez, a fin de año, se repite la operación con la del Bayern Munich, Bianchi mediante, el negocio puede prolongarse varios años más. Y además, queda como negocio secundario un importante stock de camisetas de los derrotados por Boca, casi sin uso porque no hubo ocasión de utilizarlas para los festejos. La creciente sed de venganza de dolidos hinchas de River hará el resto.

## E-Cash de lectores

### MANOLITO

El ministro de Economía tiene mucho parecido con nuestro entrañable Manolito. Que a nadie le extrañe su intolerancia, sus aciertos y sus chapuceos. Quizá formen parte de su información genética. Ahora cabría esperar un golpe de Convertibilidad al riesgo país, que le saque tres ceros a ese índice y que nos deje con la apreciación de que estamos con un riesgo uno a uno. Ya todos saben que eso es una timba con las cartas marcadas por ellos.

Esteban F. Giobbi  
nma3458@vip.cybercity.dk  
Dinamarca

## Ran king

### Seguros

—producción, en millones de pesos y participación del mercado—

		en %
1. Automotores	1724,6	56,6
2. Riesgos del Trabajo	518,1	17,0
3. Combinado Familiar	170,7	5,6
4. Incendio	147,3	4,8
5. Responsabilidad Civil	105,2	3,5
6. Caución	74,7	2,4
7. Transporte de mercaderías	70,6	2,3
8. Granizo	58,6	1,9
9. Transporte Público	44,4	1,5
10. Técnico	43,2	1,4
Otros	90,1	3,0
Total	3.047,5	100,0

Fuente: Revista *Todo Riesgo* N° 51.

# Peligro de derrumbe

POR ROBERTO NAVARRO

Luego de tres años de recesión gran parte de la industria y el comercio está en una virtual cesación de pagos. En los primeros cinco meses del año hubo 2 millones de cheques rechazados, un 25 por ciento más que en el mismo período del 2000, a pesar de que la caída del consumo redujo la cantidad de documentos emitidos. A su vez, los plazos de pago comerciales se triplicaron y ya alcanzan un promedio de 180 días. La caída de ventas y la restricción del crédito bancario provocaron el extendido *default* privado. Las pymes, marginadas por los bancos, se están financiando ampliando los plazos de pago a sus proveedores. Estos, en muchos casos, también son pequeñas empresas, sin espalda financiera para aguantar esa bicicleta. Así, los eslabones más débiles de la cadena de pagos van cediendo y se genera un efecto dominó en

**Bancos:** La mayoría de las cámaras industriales, principalmente las de los sectores más castigados, responsabilizan a los bancos de sus penurias financieras.

el que cientos de empresas terminan quebrando. Cash accedió a un adelanto del informe mensual de riesgo crediticio de la consultora Experian-Fidelitas, que revela que en junio se contabilizó un record histórico de demandas judiciales por falta de pago y que las quiebras de empresas y convocatorias de acreedores del primer semestre superan largamente las del mismo período del 2000.

Sólo en los primeros 15 días del mes pasado 77 empresas requirieron judicialmente la apertura de concursos de acreedores, un 20 por ciento más que en el mismo período del año pasado. Las más importantes fueron las de la línea aérea Lapa, el club Ciudad de Buenos Aires y el frigorífico Trenque Lauquen. Las convocatorias son el último recurso de las compañías con problemas financieros para evitar la quiebra. Las empresas requieren a sus acreedores un plan de facilidades de pago, que generalmente contempla una quita en el capital adeudado y un plazo de gracia para conseguir un desahogo financiero. La mayoría de las veces los acreedores, luego de una negociación, conceden al deudor la posibilidad de que siga operando, apostando a que, si logra recuperarse, cancele los compromisos asumidos. Si los acreedores no aceptan la propuesta o si la aceptan pero luego el deudor no cumple, el próximo paso es el pedido de quiebra.

En junio hubo 94 decretos judiciales de quiebra; en lo que va del año la cifra trepa a 555, un 10 por ciento más que en el primer semestre del 2000. Las empresas más grandes que cerraron por quiebra el mes pasado fueron la industria láctea Meriel, el laboratorio Química Farmacéutica Platense y la maderera Hércules Mastrocola.

El dato más dramático que revela el informe de Experian-Fidelitas es el aumento en las demandas judiciales, la mayoría de las cuales luego derivaron en pedidos de quiebra. En la primera quincena de junio se iniciaron 8337 demandas, cifra que revela un aumento del 60 por ciento con respecto a igual lapso del mes anterior y que es un record histórico muy por

## CARA Y CECA DE LA CRISIS

**Pablo Pochat** gerente de créditos pyme del Banco Río

**Juan Carlos Lascurain** titular de la Asociación de Ind. Metalúrgicas

### "No tenemos listas negras"

"El sector pyme, por su propia dinámica, merece un tratamiento crediticio particular. El promedio de vida de este tipo de compañías es de dos años. Dato que revela la atención que debe poner un banco en la evolución de cada cliente. Banco Río tiene una cartera de 30 mil pymes, de las cuales 10 mil tienen un acuerdo de sobregiro en cuenta corriente. Esos adelantos se renegocian periódicamente contra la presentación de una carpeta que actualice los datos del desarrollo comercial de la empresa y el pago de impuestos. Nosotros no discriminamos a ningún sector en particular ni tenemos listas negras. Por supuesto que conocemos cuáles son los sectores más castigados por la recesión económica y tratamos las solicitudes de esas empresas con mayor cautela, pero eso no significa que no tengan posibilidad de acceder a un crédito con Banco Río. En muchos casos lo que hacemos es adaptar el monto requerido a lo que nosotros consideramos que la empresa está en condiciones de devolver. En este momento tenemos prestados mil millones de pesos a pequeñas y medianas empresas."

### "Condena a los más chicos"

"Los plazos de pago se extendieron en todos los sectores de la economía, incluso en los que históricamente se operó de contado. En nuestro caso, las ventas siempre fueron a 30 días. En la actualidad las operaciones se pactan a 60 o 90 días y, en algunos casos, se terminan cobrando a 180. El financiamiento a través de los proveedores es el único camino que les queda a las pymes para sobrevivir. Los bancos se desentendieron de apoyar a la mayoría de las pequeñas empresas. En el país sólo el 7 por ciento del pasivo de la industria corresponde a deudas con el sistema financiero. En España y Estados Unidos el 25 por ciento de las deudas industriales son con los bancos. Además, las tasas son tan altas que, aunque se consiga un acuerdo de sobregiro en cuenta corriente, es mejor no usarlo. No hay actividad productiva que pueda bancarse tasas de interés superiores al 50 por ciento. El estiramiento en la cadena de pagos condena a los más chicos, porque las grandes empresas siempre se pagan primero entre ellas y extienden los cheques más largos para las pymes, que no pueden protestar para no perder el cliente."



# Recesión default

■ El sector privado está en una virtual cesación de pagos.

■ En los primeros cinco meses del año hubo 2 millones de cheques rechazados, un 25 por ciento más que en el mismo período del 2000.

■ Los plazos de pago comerciales se triplicaron y ya alcanzan un promedio de 180 días.

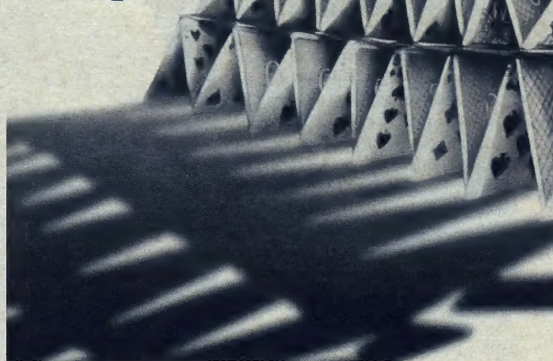
■ La caída de ventas y la restricción del crédito bancario provocaron el extendido default privado.

■ En junio se contabilizó un record histórico de demandas judiciales por falta de pago.

■ Y las quiebras de empresas y convocatorias de acreedores del primer semestre superan largamente las del mismo período del 2000.

■ El estiramiento de los plazos de pago se da en todos los sectores productivos y comerciales.

caída de las ventas de los últimos meses fueron los principales factores que provocaron la virtual cesación de pagos de gran parte de la industria y el comercio. La alarmante cifra de nuevas demandas judiciales por falta de pago preanuncia una catarata de quiebras para los próximos meses. Para evitarlo sólo queda desandar el camino que llevó a esta situación: que la banca demuestre una mayor predisposición para asumir el riesgo de financiar la actividad productiva y que el equipo económico encuentre la forma de reactivar el consumo interno. ■



arriba del pico que se produjo en diciembre del 2000.

Antes del proceso de concentración y extranjerización de la banca, la mayoría de las empresas financiaba su operatoria comercial mediante líneas de crédito de corto plazo, que se renovaban automáticamente. En los últimos años los bancos prefirieron orientar sus préstamos al sector público y de consumo personal —a través de tarjetas de crédito— dejando a disposición de las pymes solamente el uso del descubierto en cuenta corriente. La operatoria habitual es que las empresas pacten con la sucursal un monto fijo disponible por el que pueden librar cheques aunque no dispongan de esos fondos. Lo que se llama giro en descubierto. La tasa de interés promedio del sistema para ese tipo de operaciones supera el 50 por ciento anual.

El diferimiento de los plazos de pago entre clientes y proveedores, fruto

**Dinero:** A pesar de que la cantidad de dinero girado mediante cheques disminuyó sensiblemente, el monto total de cheques rechazados aumentó un 18 por ciento.

de la caída de las ventas, deriva en que muchas empresas superen el monto de sobregiro acordado con el banco. En esos casos la entidad financiera rechaza el cheque o lo cubre cobrando una tasa de interés que duplica la normal. Así, de un modo u otro, las compañías van camino a la quiebra. Por eso la mayoría de las pequeñas empresas optaron por financiarse a través del crédito que les ofrecen sus mismos proveedores. Cuando no pueden cumplir con los plazos pactados, dilatan los pagos, sin verse obligados a pagar intereses por los días de atraso.

Roberto Domenech, titular del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas, explicó a **Cash** que "la cadena de pagos se estira cada vez más: antes cobrábamos a 15 días y ahora a 120", detalló. Y agregó: "En realidad, el circuito productivo está en cesación de pagos. Les seguimos vendiendo a nuestros clientes porque sabemos que, si les reclamamos la deuda y no les entregamos más mercadería, no tienen con qué pagarnos. Se comieron el capital", remarcó.

El estiramiento de los plazos de pago se da en todos los sectores productivos y comerciales. En un relevamiento por distintas cámaras, **Cash** encontró que los autopartistas, que habitualmente comercializaban su producción a un plazo de 30 días, están operando a un promedio de 100 días. Las mismas terminales automotrices, multinacionales de gran porte,

están cancelando sus facturas a 90 días. Los jugueteros, que compiten con los productos importados que ingresan con cartas de créditos a 180 días, tuvieron que adaptarse a ese plazo. También la industria del calzado cobra a los seis meses y en algunos casos hasta a 240 días. Hasta los metalúrgicos, que siempre operaron a 30 días, están cobrando hasta con seis meses de plazo.

La mayoría de las cámaras industriales, principalmente las de los sectores más castigados, responsabilizan a los bancos de sus penurias financieras. Según los empresarios, los bancos privados tienen una lista negra, en la que figuran los rubros más golpeados por la recesión, a los que les quitaron todo tipo de apoyo financiero. Pablo Pochat, gerente del área de crédito pyme del Banco Río, una de las entidades privadas más grandes y con más sucursales del país, aseguró a **Cash** que "los bancos no tienen ninguna lista negra, pero que conocen perfectamente cuáles son los sectores que están atravesando situaciones difíciles. Con estas empresas somos más cautelosos que con el resto", admitió el ejecutivo.

La decisión de los banqueros de cerrar el grifo de fondos a los sectores que pasan por una situación difícil —que son cada vez más— sumada a la

INFORME RESERVADO DEL BANCO CENTRAL, ENERO-MAYO 2001

## Dos millones de cheques rechazados

FOR R.N.

El informe del Banco Central al que accedió **Cash**, que revela que entre enero y mayo se rechazaron dos millones de cheques, es uno de los secretos mejor guardados por el sistema financiero y por las mismas autoridades de la entidad monetaria. Para ilustrar lo catastrófico del dato basta compararlo con igual período de años anteriores. Los cheques rechazados en los primeros cinco meses del 2001 son un 25 por ciento más que en el mismo período del 2000, un 60 por ciento más que en 1999 y un 400 por ciento más que en 1995, en pleno Efecto Tequila.

Los banqueros suponen que la difusión del dato desprestigiará el instrumento de pago que tantas ganancias les reporta. Un importante ejecutivo de un banco de primera línea, que pidió no ser mencionado, explicó a este suplemento la importancia que le adjudican a mantener el secreto. "Si la gente sabe que hay semejante cantidad de cheques rechazados, dejará de confiar en este documento, que legalmente actúa como una orden de pago, y ya no querrá recibirlo", fue su razonamiento.

El aumento en la cantidad de che-

ques rechazados cobra aún mayor relevancia si se toma en cuenta que, a raíz de la caída del consumo, en el año disminuyó un 5 por ciento la cantidad de documentos emitidos, con respecto al mismo período del 2000. Lo mismo sucede con los montos de dinero en juego: a pesar de que la cantidad de dinero girado mediante cheques disminuyó sensiblemente, el monto total de cheques rechazados aumentó un 18 por ciento.

A continuación todos los datos del informe que los bancos preferirían no mostrar:

**3422 millones de pesos** es el monto de dinero que totalizan los cheques rechazados entre enero y mayo. La cifra representa un aumento del 18 por ciento con respecto al monto de cheques rechazados en el mismo período del 2000.

**113.651 millones de pesos** es el monto total de los cheques emitidos durante los primeros cinco meses del año. La cifra refleja una caída del 6 por ciento con respecto al monto girado en documentos en el mismo período del 2000.

**3,02 por ciento** es el porcentaje que significa el monto de dinero involucrado en el total de cheques rechazados dentro del monto de

cheques emitidos. Esta cifra es un 25 por ciento más alta que la del 2000, cuando el monto de cheques rechazados era un 2,44 por ciento del monto de cheques emitidos.

**2 millones** es la cantidad de cheques rechazados por el sistema bancario entre enero y mayo. En el mismo período del 2000 se registraron 1,6 millón de rechazos; en 1999, 1,2 millón; en 1998, 1 millón; en 1997, 660 mil; en 1996, 550 mil y en 1995, 480 mil.

**44 millones** es la cantidad de cheques emitidos en los primeros cinco meses del año. A pesar de las intensas campañas de bancarización instrumentadas por las entidades, la recesión y el alejamiento de las pymes de la banca oficial disminuyeron el uso del cheque. El año pasado entre enero y mayo se habían emitido 46,4 millones de estos documentos.

**4,5 por ciento** es el porcentaje de cheques emitidos que fueron rechazados en los primeros cinco meses del año. La cifra es un 30 por ciento mayor a la del 2000, cuando los cheques devueltos significaban un 3,5 por ciento del total. El aumento se debió a un crecimiento en la cantidad de rechazos y una disminución en el número de documentos emitidos. ■

**En la oficina, a nadie le gusta estar repitiendo las cosas. En la calle tampoco.**

Mensaje grupal: Con sólo un llamado puede dejar un mensaje en varios teléfonos móviles al mismo tiempo. Un sistema práctico que optimiza tiempo y costos. Se lo vamos a decir una sola vez, le conviene.

Servicios para Empresas  
**0800-321-2862**

**MOVICOM**  
© BELL SOUTH



# Opinión economía

POR MARTÍN HOUREST\*

LA CRISIS Y LOS LIMITES DEL MODELO

## La "econoescclerosis"

El canje iba a bajar el riesgo país. Pero ese índice sigue en los 1000 puntos. Para el autor, Cavallo no encuentra la salida a la recesión.

Alejandro Elias



■ "Pocos dudan a estas alturas de que el ingenio de Domingo Cavallo casi iguala a su desprejuicio."

■ "Pero lo cierto es que día a día, el ingenio aparece enmohecido y el desprejuicio se acerca a la desesperación."

■ "El problema entonces no es que Cavallo padezca 'econoescclerosis', sino que está chocando con los propios límites de su modelo."

■ "El modelo por sí mismo se muestra incapaz de reconducir su crisis."

■ "La incapacidad de la política económica de servir en el mismo instante a todos los sectores del bloque dominante produjo la reacción de los mercados."

■ "Y la contrarreplica de Cavallo deslegitimando sus acciones anteriores."

Pocos dudan a estas alturas de que el ingenio de Domingo Cavallo casi iguala a su desprejuicio. Pero lo cierto es que día a día el ingenio aparece enmohecido y el desprejuicio se acerca a la desesperación.

Efectivamente, el virtual primer ministro y "cuasi interventor" del Poder Ejecutivo es el representante más jerarquizado del bloque social dominante de la Argentina en la última parte del siglo XX. Dicho bloque ha podido, hasta ahora, imponerle su visión de la sociedad a dos presidentes, Menem y De la Rúa, y dependerá de nosotros que no se lo imponga al primer mandatario del siglo XXI.

Cada día está más claro que dicha coalición social no parece tener más qué ofrecer ni en términos de incremento de los niveles de empleo, ni en la inserción internacional, ni en una más equitativa distribución del ingreso y menos aún de condiciones de paz social e integración territorial. El problema entonces no es que Cavallo padezca "econoescclerosis", sino que está chocando con los propios límites de su modelo de apertura importadora, transferencia de ingresos, privatización de la seguridad social, políticas del lado de la oferta. Esto es, el modelo por sí mismo se muestra incapaz de reconducir su crisis y demuestra su evidente fracaso en una sociedad que desreguló, privatizó, achicó y desindustrializó para crecer y distribuir y que tras veinticinco años no creció, concentró ingresos, se vendió y se endeudó.

Empeñado en negar lo evidente, Cavallo tras adoptar una estrategia de tipo de cambio múltiple y flexible (hay que tener en cuenta que el factor de empalme o dólar comercial afecta a 50.000 millones de dólares y es la cuenta externa más relevante de la economía argentina) decidió recusar la lógica con que hace una quincena presentó el megacanje de deuda pública.

En efecto, el ministro de Economía ha sostenido frente a la reacción

adversa de los mercados que "cuando la economía crezca se desplomará el riesgo país". Ese argumento es el contrario al utilizado para justificar el canje por aquello de "hace falta desplomar el riesgo país mediante el canje para garantizar que la economía crezca". Ahora bien, el resultado del canje es una compra de tiempo a un costo exorbitante, ya que se incrementan los pagos en cerca de 48.000 millones, pero a la vez representa un fenomenal negocio para el sector financiero.

En realidad, el canje compró tiempo, pero aspiró a comprar el silencio de operadores financieros frente a la devaluación del 15 de junio. La incapacidad de la política económica de servir en el mismo instante a todos los sectores del bloque dominante produjo la reacción de los mercados y la contrarreplica de Cavallo deslegitimando sus acciones anteriores. Si el riesgo país hace bajar el crecimiento, por qué no plantear el megacanje como una herramienta subordinada de una estrategia alternativa de cre-

cimiento? ¿Cómo explicar el costo adicional de 48.000 millones de dólares si el crecimiento será el que efectivamente desplome el riesgo país?

Sería oportuno que el gobierno reflexione acerca de cuáles son los factores que determinarán el éxito de una estrategia de crecimiento y allí deberá reconocer que la economía argentina con este patrón de distribución del ingreso importa más de lo que exporta, paga más de lo que recibe y fuga más de lo que invierte.

Formular cualquier política económica sobre la base de considerar justo e inamovible que el 20 por ciento de la población concentre el 52 por ciento del ingreso nacional, donde el diez más rico concentra el 35 por ciento, mientras casi el 40 por ciento está bajo la línea de pobreza no sólo es antiético, sino también ineficaz. Para salir de ese laberinto, que encierra a la sociedad y a las instituciones democráticas, hace falta que el Estado gane en autonomía, replante las cargas fiscales no desgravando sino modificando la totalidad de las desgravaciones de Ganancias que representan más de un punto del PBI, aumente los consumos de los sectores populares mediante un seguro de

**Canje:** "El resultado del canje es una compra de tiempo a un costo exorbitante, ya que se incrementan los pagos en 48.000 millones de dólares".

empleo y rediscuta los marcos regulatorios de los movimientos de capital, de las privatizaciones y del comercio exterior. No será con consumos suntuarios, ni con exportaciones (sin gran valor agregado doméstico) que la Argentina volverá a ofrecer trabajo y bienestar. Eso ni siquiera producirá más mercado, a lo sumo, producirá más ganancias, pero no más ciudadanía.

\* Economista, ex subsecretario de Ministerio del Interior.

## ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 25 de Junio al 01 de Julio de 2001

Desde el lunes 25 de junio, una delegación encabezada por el ingeniero Enrique Martínez e Integrada por seis funcionarios de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y cuatro del Ministerio de Desarrollo Social y Medio Ambiente, se instaló en la zona de Tartagal y Mosconi en la provincia de Salta para encarar desde el desarrollo productivo la búsqueda de una solución a los problemas sociales de la región. Martínez, representante personal del presidente De la Rúa en el conflicto, estableció una agenda que incluyó tanto el diálogo con los pobladores afectados en la plaza de General Mosconi como la relación con todos los actores productivos y sociales del partido salteño de San Martín, que integran localidades como Embarcación, Aguaray y Salvador Mazza. La gestión, que incluyó alrededor de mil entrevistas para tratar ideas productivas con actores locales, derivó en resultados productivos y sociales concretos, de los que se dan algunos ejemplos:

### > GAS

### > EN UNA ZONA RICA EN GAS

Mosconi y Tartagal están asentadas sobre la cuenca gasífera más importante de América latina y, sin embargo, muchos de sus habitantes cocinan con gas de garrafas o, la mayoría, con leña, lo que a su vez implica una presión de desmonte sobre la vegetación nativa. La gestión de la SEPyme logró destrabar una licitación que, aún adjudicada, no conseguía garantizar el inicio de las obras para proveer de gas domiciliario a unas 500 familias de ambas ciudades. Se firmó un acta compromiso entre todos los actores involucrados para comenzar la obra entre el 3 y el 10 de julio, y la SEPyme se comprometió por un lado a gestionar ante el gobierno provincial la ampliación de la obra a otros dos barrios, y a gestionar el millón y medio de pesos que haría falta para proveer de gas natural a toda la comunidad y brindar gas industrial en la zona.

### > MEJORAS

### > EN LA CALIDAD DE VIDA

Una de las situaciones más evidentes al acceder a la zona de Tartagal y Mosconi es la ausencia de un manejo de la basura. Una gestión del ingeniero Martínez con el municipio bonaerense de Laprida (modelo en los procesos de clasificación y reciclado de residuos domiciliarios) permitió poner en marcha un proyecto para ordenar el tema en el departamento salteño de San Martín. Con una inversión total de menos de 300.000 pesos se podrá instalar una planta de clasificación de residuos que ocupará de manera permanente a unas cien personas y mejorará sensiblemente la situación ambiental urbana.

### SOLUCIÓN PARA PROYECTOS PRODUCTIVOS

Los funcionarios de la SEPyme recibieron más de 30 proyectos de ex empleados de YPF que mantienen un conflicto judicial por la propiedad participada. La SEPyme obtuvo del Ministerio de Trabajo de la Nación el compromiso de aportar a la formación de una sociedad de garantía recíproca que permita ser sujeto de crédito a los ex empleados de YPF y, de ese modo, financiar sus proyectos productivos en la región. Asimismo, se articuló el trabajo con más de 60 proveedores de la industria petrolera para asegurar que las empresas requerirán todos los servicios en la zona en la que están asentadas.

### REFORESTACIÓN SUSTENTABLE

La delegación de la SEPyme interesó a grandes propietarios

de tierras en la selva Tucumano-oranense y a las empresas petroleras para participar de un programa de reforestación con especies nativas y de manejo del ecosistema de las Yungas, de donde pueden extraerse de manera sustentable especies maderables de alto valor de mercado. Los proyectos, que terminarán de definirse en estos días, involucrarán grandes extensiones de selva con manejo ecológicamente sustentable y grandes inversiones que absorberán buena cantidad de mano de obra local.

En esa dirección se terminó de perfilar un proyecto para construir con materiales y mano de obra del lugar terraplenes y defensas contra los aluviones, desastre ambiental derivado de la tala indiscriminada de los bosques

que rodean a los centros urbanos de la región. Este proyecto ocupará a unas 1.500 personas en un breve plazo.

### INDUSTRIA MADERERA E INFRAESTRUCTURA SOCIAL

Con la colaboración de una delegación de la Asociación de Productores Forestales del Chaco se relevó la industria maderera local, se entrevistó a más de 40 empresarios locales y se comenzó a trabajar en el desarrollo de una hasta ahora inexistente industria local del mueble. Por otra parte, se relevaron las necesidades más urgentes de la infraestructura social y comunitaria de los seis municipios del partido de San Martín y se pusieron en marcha tres nuevos clubes del tréque en la zona para fortalecer la actividad de los sectores más humildes.

SEPyme

Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL



# Dulces para épocas amargas

POR CLEDIS CANDELAESI

En vísperas de cumplir cincuenta años y en plena recesión, Arcor planea invertir 18 millones de pesos en la localidad cordobesa de Arroyito, su lugar de origen, y ampliar su producción de chocolates en Brasil. En una entrevista con Cash, Luis Pagani, dueño y titular del grupo trasnacional argentino e hijo de Fulvio —uno de los fundadores de la Fundación Mediterránea, catedral de Domingo Cavallo— da algunas pistas acerca de por qué sigue apostando a las golosinas.

**Ustedes apostaron fuerte a la exportación. ¿Una década de tipo de cambio fijo no acotó la expansión de Arcor?**

—Creo que la Convertibilidad sirvió para tener un mercado interno más fuerte, base para conseguir una escala que permita, luego, la exportación. También permitió acceder a nueva tecnología. Así adecuamos nuestros costos a esa nueva moneda. En 1999 y 2000, la apreciación del dólar nos trajo ciertas dificultades en los mercados donde competimos con europeos, como en Europa del Este, Medio Oriente o en el norte de África. Pero en otros mercados nos sostuvimos y hasta crecimos.

**¿Qué perspectivas les abre la nueva Convertibilidad?**

—Lo que está tratando el ministro es reactivar la economía. Arcor no escapó a la recesión del mercado interno y ahora apostamos a que la reactivación venga a fines de este año. Tener un dólar para el comercio exterior ayuda a los países miembros del Mercosur, y varios sectores que necesitan más competitividad.

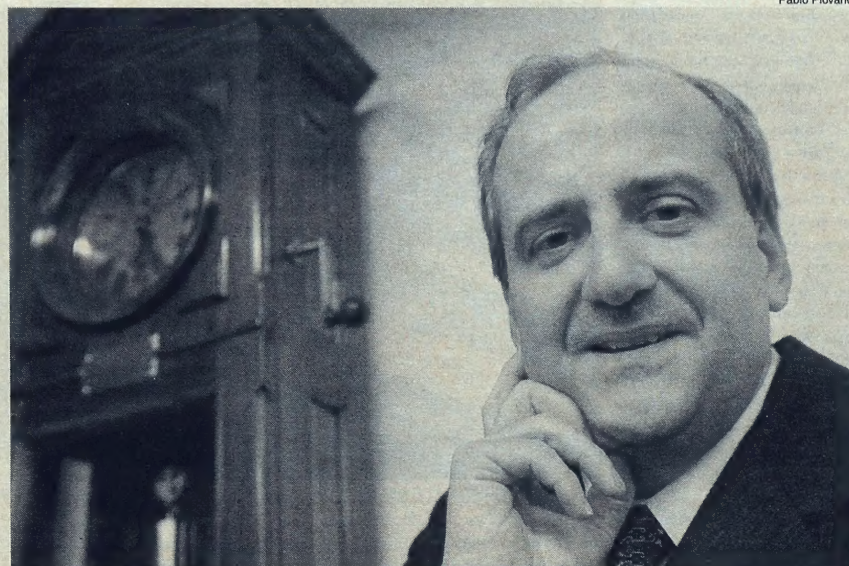
**¿Los planes de competitividad son paliativos para la crisis o parte de una estrategia para estimular la economía?**

—Creo que sirven para estimular la economía. Incluso, en sectores como los de bienes de capital ya se ven los beneficios: hay un repunte en la producción de maquinaria agrícola.

**¿Cómo influyen la detención del ex presidente Menem o los cortes de ruta en la proyección del negocio de Arcor?**

—Cuando una empresa tiene una estrategia de inversión, influye más la economía del país que un hecho judicial. Cuando se importa una máquina o se piensa levantar una fábrica, mira el mercado interno y las perspectivas de facturar. En los últimos veinte años la economía tuvo muchos

Luis Pagani, dueño de Arcor, multinacional argentina de golosinas, asegura que Cavallo está haciendo todo para salir de la recesión. Y que una empresa no decide frenar inversiones por el arresto de un ex presidente de la Nación, en referencia a Carlos Menem.



Luis Pagani, titular de Arcor: "Lo que está tratando el ministro es de reactivar la economía".

**indicios de que vayan a bajar de inmediato?**

—El pedido del Presidente fue importante y espero que la banca actúe en consecuencia. Cuando uno plantea a los bancos por qué las pymes no tienen acceso a créditos a tasas más civilizadas, siempre aducen el alto riesgo de incobrabilidad. Algo de razón tienen. Creo que es hora de que el sector financiero ponga lo que tiene que poner. Es tiempo de que contribuya a la reactivación, en particular de la industria.

**¿Cómo puede hacer esta contribución? ¿Bajando su margen de ganancia?**

—Sí. Creo que si se existiera una tasa de un dígito las pymes se animarían a invertir en máquinas y los consumidores, a gastar.

**¿La desnacionalización de la banca implicó un cambio de criterio en el sector financiero?**

—En principio sí. Hubo una pérdida en la capacidad de decisión de los directivos de los bancos, que quedaron más lejos, más ajenos a la realidad del país. Pero creo que esto se está corrigiendo.

**¿Por qué piensa que López Murphy y el equipo de Fiel, después de su fracaso en la función pública, fue tan aplaudido en la reunión de ABA?**

—Me parece que fue aplaudido por sus condiciones profesionales y no como ex funcionario. Nadie discute su capacidad intelectual.

**Aunque haya probado no tener mucha capacidad de gestión...**

—En marzo de este año se dio un nuevo hito: tuvimos tres ministros de Economía en un mes. Y la participación de López Murphy fue efímera. El resultado de esa crisis es que se cambió la política de piloto automático por la de un ministro como Cavallo, que interviene mucho más en la actividad económica.

**Eduardo Escasany, titular del Galia y de ABA, señaló la necesidad de contener la violencia social, en**

**alusión a los cortes de rutas.**

**¿Coincide con ese reclamo?**

—Conozco bien el país y puedo decirle que donde hubo una gran empresa que se privatizó, quedó gente marginada. Hoy pagamos no haber planificado el cambio. Más que darle un Plan Trabajar, a esa gente hay que darle alternativa de trabajo. Más que los 130 pesos de un plan, esa gente necesita un trabajo estable, por su

dignidad y la de su familia.

**¿Es bueno que el Estado busque el auxilio de empresas privadas para recaudar impuestos?**

—No necesariamente. Existe la fantasía de que si algo no lo hace un privado no se puede hacer. Eso de ningún modo es así. En países nórdicos o Alemania, el Estado recauda y con mucha eficiencia sus impuestos.

## ENTREVISTA

STEPHANIE GRIFFITH-JONES, DE LA UNIVERSIDAD DE SUSSEX

## "Riesgo de que se corte el crédito"

POR MARCELO JUSTO

Desde Londres

El megacanje podría aliviar el peso de la deuda en los próximos tres años, pero las reglas bancarias internacionales están a punto de cambiar radicalmente las posibilidades de los mercados emergentes de acceder al crédito internacional. La propuesta que considera el Banco de Basilea es exigir que las entidades bancarias tengan un requisito de capital de 50,4 dólares por cada 100 que prestan a países emergentes con un rating single B como Argentina. Ante las críticas que recibió esa propuesta el Banco de Basilea decidió retrasar un año, hasta el 2005, la puesta en vigencia y revisar su dureza, aunque manteniendo el aumento de las exigencias. Según la economista Stephanie Griffith-Jones, una de las principales especialistas de temas de desarrollo de la Universi-

dad de Sussex en Gran Bretaña, la nueva política tendría un impacto devastador en el crédito a los emergentes. "Encarecería el crédito internacional, lo volvería procíclico y afectaría a otras fuentes de crédito como los fondos de inversión", indicó a Cash Griffith-Jones.

**¿Qué impacto tendría esta propuesta?**

—Hay un riesgo muy serio de que se corte el crédito bancario internacional. Excepto el de corto

plazo, porque los grandes bancos discriminan a favor de ese tipo de crédito porque dicen que son menos riesgosos. En estos momentos, los de corto plazo son de tres meses, entonces si se restringió Cavallo, no renuevan el crédito.

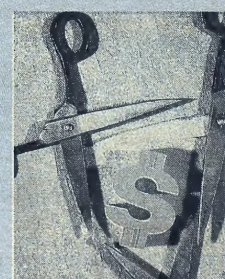
**¿Cómo afectaría a la Argentina esta situación?**

—La Argentina está en la categoría single B. Tendría que pedir prestado a una tasa elevadísima. En el caso de Brasil que es doble B, de menor riesgo que Argentina, pero igualmente ruinoso.

**En estos casos, la Argentina o Brasil, tendrían que recurrir a otras fuentes crediticias o no hacerlo.**

—El problema es que el encarecimiento del crédito de los grandes bancos tendría un efecto indirecto en otras fuentes crediticias, como los fondos de pensión, que últimamente igual se están retirando de los mercados emergentes. En el pasado era posible prescindir de los mercados de capitales, pero

hoy sería muy costoso volver a un modelo antiguo porque las economías están muy integradas al circuito mundial. Yo creo que es positivo depender menos del capital extranjero, pero quedarse sin nada, que podría ser una de las consecuencias de la propuesta actual, es muy extremo. No tener plata nueva significa tener flujos negativos, algo que está sucediendo en estos momentos, salvo en el capítulo de la Inversión Extranjera Directa.



## Reportaje empresas

■ "La Convertibilidad sirvió para tener un mercado interno más fuerte, base para conseguir una escala que permita, luego, la exportación."

■ "Tener un dólar para el comercio exterior ayuda a los países miembros del Mercosur y varios sectores que necesitan más competitividad."

■ "Cuando una empresa tiene una estrategia de inversión influye más la economía del país que un hecho judicial (el arresto de Menem)."

■ "Creo que es hora de que el sector financiero ponga lo que tiene que poner. Es tiempo de que contribuya a la reactivación."

■ "Conozco bien el país y puedo decirle que donde hubo una gran empresa que se privatizó, quedó gente marginada."

vaivenes y la vida institucional del país también: guerra de Malvinas, dictadura, democracia. Arcor siempre apostó a la producción.

**En la Reunión Anual de ABA, Fernando de la Rúa reiteró el pedido de que los bancos bajen las tasas de interés. ¿Por qué cree que después del blindaje, megacanje y ministro fuerte con iniciativas, las tasas siguen siendo altas y no hay**



# En la zona del descenso

■ Los supermercados monomarca **Leader Price** —propiedad de la cadena Casino— se instalaron en la Argentina. Los locales tienen una superficie de entre 400 y 800 metros cuadrados, y sólo comercializan la variedad de 1200 productos de la marca Leader Price.

■ La distribuidora eléctrica **Edenor** anunció que aportará 10 millones de dólares para garantizar, a través de la creación de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), el financiamiento de casi un centenar de pequeñas y medianas empresas a tasas que se ubicarán en torno al 9 por ciento anual. La financiación para las pymes será garantizada por la Corporación Financiera Internacional (CFI).

■ Organizado por la **Fundación Telefónica**, se llevó a cabo el 2º Foro Internacional sobre microcrédito. El evento fue declarado de interés por la Unesco y allí se concluyó en que los préstamos de pequeñas sumas de dinero para emprendimientos productivos son una alternativa importante para combatir la exclusión social.

■ El yacimiento minero **El Pachón**, uno de los más importantes de la Argentina, fue adquirido por las compañías canadiense Cambior y la boliviana Minera. La operación se concretó en 30 millones de dólares. El Pachón contiene reservas estimadas en 12 mil millones de libras de cobre.

■ La empresa **Luncheon** Tickets incorporó un nuevo software para agilizar la operatoria de los vales en los comercios adheridos. El sistema será presentado en el Innovation Forum 2001 (una muestra sobre nuevas tecnologías), que se realizará en Francia.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Si fuera un campeonato de fútbol, la Argentina se iría al descenso. Entre los emergentes, se ubica en el fondo de la tabla del riesgo país apenas por detrás de Nigeria (1520 puntos) y de Ecuador (1300), dos países que cayeron en cesación de pagos de su deuda y que desde hace rato dejaron de figurar en el mapa de los inversores. Argentina, en cambio, cumplió con más y menos la receta ortodoxa. Hacer los deberes le significó quedar aprisionada en una de las peores crisis de su historia, de la cual ni siquiera quienes recomendaron la fórmula saben ahora cómo zafar de la trampa. Y ahora se convirtió en el patito feo de la historia.

Hasta el destino de Turquía aparece como más claro. Unos meses atrás, ese mercado padeció una corrida financiera que lo dejó en la lona. Al igual que la Argentina, fue asistido primero con un blindaje y luego con un megacanje de títulos de la deuda. Recibió 10.500 millones de dólares por parte del FMI en diciembre y una inyección adicional de 800 millones el mes pasado. Y con el trueque de bonos, también logró reducir los pagos de corto plazo. Aunque con el canje Turquía pateó hacia delante vencimientos a una tasa de interés promedio del 14,4 por ciento anual, lo cierto es que tras la operación logró empezar a cambiar las expectativas de los financistas, el riesgo país muestra una tendencia declinante sin fisuras (ya cayó a 850 puntos) y existen señales de que la economía está saliendo del pozo.

Pasó el blindaje y ahora también el megacanje de deuda pero igualmente los inversores siguen desconfiando de la capacidad del país para salir del pozo de la recesión. ¿Quién apuesta por Argentina?



Los financistas siguen inquietos ante la falta de señales de reactivación. El riesgo país se disparó por encima de los 1000 puntos.

mía está saliendo del pozo.

¿Por qué la Argentina no convence? Básicamente, porque los financistas no están convencidos de que Domingo Cavallo vaya a encontrar la salida del ciclo recesivo de la economía. Y, si no reacciona la economía real, existe la chance de que el oxígeno financiero logrado con el megacanje se termine rápidamente y vuelvan los fantasmas del default. En ese panorama, pocos quieren ser primeros en apostar. Al respec-

to, los bancos alegan que están sobresaturados de títulos de la deuda. En tanto, entre los inversores institucionales del exterior existe la certeza de que recién se volcarán en forma masiva al mercado cuando exista la convicción de que la economía volvió a crecer. Frente a ese contexto, el mercado de bonos ha quedado muy reducido y cualquier ola especulativa —por pequeña que sea— es capaz de tumbar los precios, disparando el riesgo país.

En la city mencionan dos escenarios probables. El primero, que ante el menor signo de reactivación habrá un rally alcista muy fuerte de los bonos porque nadie querrá quedarse afuera de la fiesta. El otro, que en medio de la depresión persista la desconfianza, lo que aventuraría un futuro negro. ¿Podrá Cavallo torcer la historia, convencer a los consumidores y a los financistas, y sacar a la Argentina de la zona del descenso? ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 22/06	Viernes 29/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,710	0,680	-4,2	-15,0	-20,0
SIDERAR	1,850	1,840	-0,5	-18,6	-25,6
SIDERCA	1,970	1,940	-1,5	-6,3	-0,5
BANCO FRANCES	8,630	8,300	-3,8	-8,0	25,9
GRUPO GALICIA	1,500	1,470	-2,0	-8,3	1,0
INDUPA	0,368	0,340	-7,6	-6,9	-26,9
IRSA	1,670	1,630	-2,4	10,9	-2,4
MOLINOS	1,500	1,400	-6,7	-12,0	-16,7
PEREZ COMPANC	1,450	1,350	-6,9	-12,3	-10,6
RENAULT	0,470	0,455	-3,2	-18,9	-7,1
TELECOM	3,140	3,090	-1,6	-1,6	7,2
TGS	1,330	1,380	3,8	-2,1	2,0
TELEFONICA	12,750	13,000	2,0	-14,1	-15,4
INDICE Merval	415,670	402,250	-3,2	-8,4	-3,5
INDICE GENERAL	13,916,020	13,745,970	-1,2	-10,6	-14,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en porcentaje)		(en porcentaje)		
	Viernes 22/06	Viernes 29/06	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,500	136,000	-0,4	-0,1	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,000	131,500	0,4	-0,4	1,6
BOCON II EN PESOS	117,100	113,500	-3,1	0,1	5,3
BOCON II EN DOLARES	128,100	125,000	-2,4	0,3	3,8
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	85,100	80,500	-5,4	-3,9	-10,0
SERIE 2027	74,900	74,900	0,0	5,3	-2,6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	71,500	70,000	-2,1	-3,3	-7,9
PAR	65,250	64,875	-0,6	-0,8	-6,0
FRB	84,500	82,875	-1,9	-1,7	-8,7

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
—en puntos—		
VIERNES 22/6	VIERNES 29/6	VARIACION
990	1025	35

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS		VIERNES 22/06		
		Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
LLOYD'S BANK	US\$ 10.000	4,75%	5,50%	2,60%
	US\$ 50.000	6,00%	6,80%	
BNL	US\$ 10.000	4,50%	5,25%	2,70%
	US\$ 50.000	5,00%	6,40%	
PROMEDIO BCRA		8,40%	8,70%	2,50%

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS		SALDOS AL 20/6		SALDOS AL 27/6	
		(en millones)		(en millones)	
		\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	10.429	1.041		10.120	1.151
CUENTA CORRIENTE	10.120	1.151		10.481	1.051
CAJA DE AHORRO	6.389	5.790		6.499	5.775
PLAZO FIJO	10.888	43.419		10.865	43.669
TOTAL \$ + US\$		77.757		78.340	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		(en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	402	-3,2	-3,5
BOVESPA (BRASIL)	14.560	-1,1	-19,1
DOW JONES (EEUU)	10.500	-1	-2,7
NASDAQ (EEUU)	2169	6,6	-12,2
IPC (MEXICO)	6666	2,5	26,1
FTSE 100 (LONDRES)	5643	-0,3	-14,2
CAC 40 (PARIS)	5225	-0,1	-19,2
IBEX (MADRID)	861	-0,9	-10,6
DAX (FRANCFORT)	6058	1,1	-13,9
NIKKEI (TOKIO)	12.969	-0,8	-13,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JUNIO 2000	-0,4
JULIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
ULTIMOS 12 MESES:	-0,2

Fuente: INDEC



analista de Bestfamily  
Sociedad de Bolsa

**Situación económica.** Soy optimista. El Gobierno está tratando de revertir las expectativas tanto de los inversores como de la población. Por ahora, no se ve a financieros jugándose por la Argentina. Pero soy crítico de la visión del denominado mercado. Me parece que sólo se presta atención a las malas noticias, pero yo creo que la economía va a despegar y que se mantendrá la paridad uno a uno entre el peso y el dólar, más allá de los cambios que se hicieron para el sector comercial. Por ahora, el riesgo país no baja porque, lamentablemente, no se perciben señales claras de que se está dejando atrás la depresión económica. Pero estoy seguro de que la tendencia cambiará. Posiblemente, el hecho de que tengamos superávit fiscal este mes ayude a modificar las expectativas.

**Perspectivas.** En el corto plazo, persistirán las turbulencias en el mercado. No podemos pretender que los inversores extranjeros compren bonos si los propios argentinos desconfiamos del plan económico. El ministro Cavallo está tomando medidas para cambiar las expectativas. Está incentivando a los sectores productivos para que sean las empresas las que lideren el despegue. Por otro lado, la implementación del dólar comercial incentivará a los exportadores, permitirá que ingresen capitales desde el exterior, y que la reactivación sea duradera. Al contrario de lo que aconteció en 1997 y 1998, cuando el crecimiento resultó efímero.

**Recomendación.** Los bonos en pesos son una buena opción ya que muestran rendimientos del 20 por ciento anual, superior a los dolarizados. En cuanto a las acciones, recomiendo Pérez Companc, Grupo Financiero Galicia y Molinos. Aunque para invertir en acciones sería mejor esperar a ver señales de reactivación.

## MONEDAS

—Paridad con el dólar—

PESO COMERCIAL	1,076
PESO FINANCIERO	1,000
EURO	0,85
REAL	2,310

## RESERVAS

SALDOS AL 20/06 —EN MILLONES—

	EN US\$
ORO Y DIVISAS	20.431
TÍTULOS	2.052
TOTAL RESERVAS BCRA	22.483
VARIACION SEMANAL	-57

Fuente: BCRA

## MEXICO ANTE LA FRENADA DE EE.UU.

# Sufriendo los coletazos

Aunque el gobierno aún no admite que haya recesión, bajó fuertemente en los últimos seis meses su pronóstico de crecimiento.

La vecindad y dependencia de la economía estadounidense tiene, para los mexicanos, sus pros y sus contras, como bien se sabe. En plena desaceleración estadounidense, era inevitable que a su vecino del Sur le tocara sufrir las contras. Así lo admiten ya los pronosticadores oficiales, que han venido en los últimos meses bajando sucesivamente las expectativas de crecimiento para el año. Todavía, con bastante optimismo, se estima para el año en curso un crecimiento del 2 por ciento en el PBI.

La economía mexicana no está en recesión, pero enfrenta una desaceleración que se prolongará hasta el cuarto trimestre del año 2001, comentó esta semana el gobernador del Banco de México, Guillermo Ortiz. "No estamos en recesión, estamos en una desaceleración, proceso que anteriormente venía acompañado de crisis financieras, presiones de devaluación, alzas de tasas de interés y fuga de divisas", comentó, como para destacar los valores que ahora se podrían preservar.

Ortiz apuntó que "ahora estamos, por primera vez, insertados de manera ordenada en el ciclo económico mundial", lo cual significa por una parte sufrir sin posibilidad de evitarlo los coletazos de la desaceleración externa, pero por otra no verse sometido a un descalabro financiero. Frente

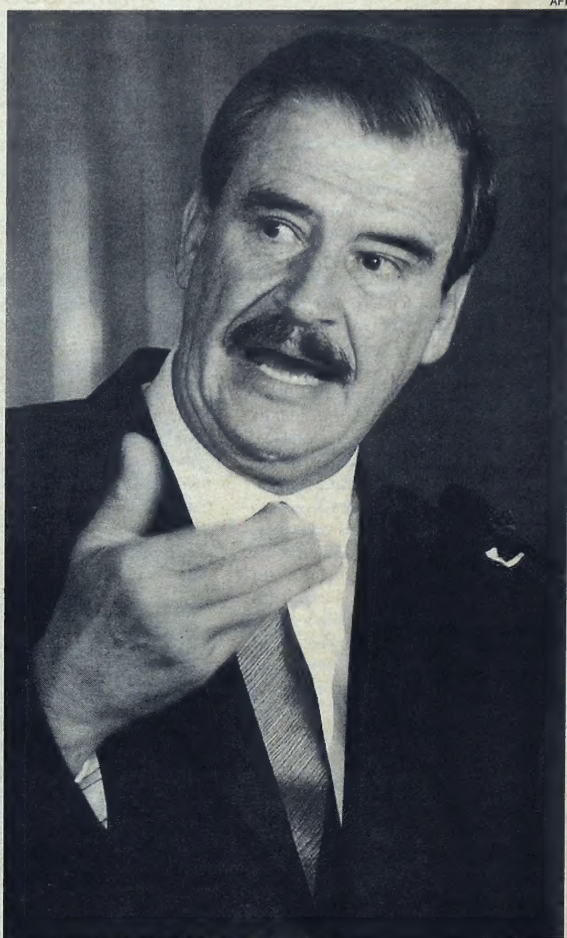
**Pronósticos:** Frente al 4,5 por ciento de tasa de crecimiento anunciada a principios de año, ahora el gobierno admite que podría ser inferior al 2 por ciento.

al 4,5 por ciento de tasa de crecimiento anunciada a principios de año, ahora por boca de su secretario de Economía, Luis Ernesto Derbez, el gobierno admite que podría ser inferior al 2 por ciento. Vicente Fox, presidente de la Nación, afirmó en tanto que existe "la más firme garantía de que las personas mejorarán su calidad de vida", aunque la economía se desacelere.

Los datos del sector privado no corroboran los dichos del presidente. El titular de la Cámara Nacional de la Industria del Vestido, Alejandro Paes Noriega, alertó que debido a la desaceleración económica serán despedi-

dos 100.000 trabajadores de esa rama, donde ya fueron cerradas 350 fábricas y se perdieron 22.000 empleos. Tampoco son demasiado favorables las perspectivas que se proyectan desde las cuentas públicas. La Secretaría de Hacienda anunció que la recaudación continúa cayendo y que es posible que se tenga que realizar un nuevo recorte en el gasto público.

El 11 de mayo pasado, el gobierno anunció un recorte del gasto público de unos 370 millones de dólares para compensar el ingreso menor al programado que obtuvo durante el primer trimestre del año. Ello obligó a postergar muchas de las promesas de campaña de Fox, particularmente en planes sociales, en una economía que muestra uno de los más altos índices de pobreza de la región. Además, según las cifras oficiales, las exportaciones —motor de la economía por los empleos e ingresos que proporciona al país— cayeron en mayo pasado 4,7 por ciento.



Vicente Fox, presidente de México, un país que desacelera.

## AGRO

MERCADO CLANDESTINO DE SEMILLAS

## Agujero fiscal de la "bolsa blanca"

POR ALDO GARZÓN

En el sector sostienen que a más de seis meses de haber sido disuelto, se están percibiendo los efectos negativos de la falta del Instituto Nacional de Semillas. Por ese motivo, en Agricultura ya se piensa en relanzar ese organismo para controlar de manera eficaz la proliferación de la denominada "bolsa blanca", un fenómeno que le quita al fisco ingresos anuales por 8 millones de pesos. En la Argentina no se aplica el gen Terminator, que esteriliza las semillas producidas por un primer o segundo cultivo y obliga a recomprar al proveedor, generalmente una transnacional. Pero una cosa es reutilizar la semilla por parte del comprador legal, lo que podría considerarse algo así como el sistema de la "bolsa gris", y otra, muy distinta, es multiplicar la simiente para revenderla.

Para la campaña 200/01, el ex Inase (reducido ahora a una simple área operativa dentro de Agricultura), estima una superficie sembrada con soja de 10,3 millones de hectáreas, para la cual se necesitan 20,7 millones de bolsas de semillas de 40 kilos cada una. Pero el volumen fiscalizado alcanza sólo

el 24 por ciento, alrededor de 5 millones de bolsas. De manera que el 76 por ciento restante es "bolsa blanca", y de esa cantidad por lo menos la mitad está dentro del circuito de comercialización ilegal.

En trigo la situación es muy parecida. Para la presente campaña se ha estimado utilizar casi 6,5 millones de hectáreas, lo que implica una demanda de cerca de 13 millones de bolsas de semillas

de 50 kilos. Las bolsas fiscalizadas, sin embargo, no llegan a 4 millones, 30 por ciento del total. Aún cuando alguien reutilice la semilla, debería poder demostrar un primer origen legal.

Como señala la ingeniera Alicia Lede, de Agricultura, es difícil que apenas 10 inspectores de lo que sobrevive aun de

la estructura del Inase puedan controlar todo lo que pasa en el país en materia de comercio ilegal de semillas, más aún cuando cesaron los convenios de colaboración con la mayoría de las provincias. De todos modos, está claro que si se atendieran adecuadamente los reclamos de los propietarios intelectuales de distintas variedades transgénicas y se combatiera eficazmente la evasión impositiva, muy poco quedaría tras el blanqueo en el campo.



Todos los servicios...  
Y algo más:

- » ATENCIÓN PERSONALIZADA
- » ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- » MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



**Banco Municipal de La Plata** EL BANCO DE LA REGION



## Reintegros

En otros tiempos los partidos captaban el voto de los ciudadanos, predisponiéndolos favorablemente con regalos: un par de zapatillas, un asado con abundante vino, etc. Eran métodos artesanales, propios de partidos de oposición, con activismo agresivo, frente al achanchamiento que se apodera de quien está ya en el poder. Pero ¿a qué magia acudir, cuando el oficialismo es el que debe revalidar sus títulos, a través de votos que muchos desean emitir para enviar un mensaje de desaprobación, y otros muchos que, antes votar, desean literalmente huir de una atmósfera que perciben como oprobiosa? En este nuevo mundo globalizado y cibernético, parece que los métodos chinos (quiero significar: aquellos pensados para decenas de millones) parecen desplazar a las viejas tecnologías de los jefes de comité o de unidad básica. Para cada individuo, la restricción de sus ingresos se le impone con tanta fuerza como la ley de la gravedad; como cuando se nos cae la casa encima. Para los que mandan, unos dólares más, reintegrando impuestos, harán más felices a muchos, al menos por el tiempo que se tarde en ir al cuarto oscuro. La idea se la pinta como "factor de reactivación", porque, se dice, cada peso que se entrega a quien de inmediato lo gastará en el 100 por ciento, implicará un efecto multiplicador infinito. No se aclara que el proceso se corta en la primera etapa si no aparece un nuevo peso, y otro y otro. Es dudoso que se busque reactivar: el camino al pleno empleo está sembrado de alzas salariales, y ello es visto, antes que un acto de justicia social, como pérdida de competitividad y menoscabo de la paridad un peso/un dólar, que depende de la estabilidad del nivel general de precios. Cada economista mira a su librito. Los antiguos consultan a Böhm-Bawerk, quien les dice que el consumo presente es más valorado que el futuro, pero por otro lado la gente no puede elegir creyendo que su ingreso futuro será mayor, ya que este reintegro es por única vez. Los modernos consultan a Friedman, para quien un cambio en el consumo se determina por lo que los individuos consideran "ingreso permanente", y en este caso el ingreso no es permanente ni el futuro es claro. La gente, más bien, ha decidido, en materia de consumo, densificar hasta que aclare. Ninguna teoría económica incluye como variables la pérdida de amor al prójimo, el derrumbe de las ilusiones y la angustia de verse marginado. ■

## Autismo en el Politburó

Estuvieron los economistas de FIEL presentando su proyecto de país para pocos. También los de CEMA exponiendo una estructura tributaria sólo pensada para que los ricos paguen menos. Fueron invitados, además, los de la Fundación Mediterránea para no ser descorteses con el ministro. Participó un ex funcionario cavallista, Juan José Llach, ahora en la Universidad Austral. En esa convocatoria lo llamativo no fueron las presencias sino la ausencia. Los hacendados de política económica de los últimos diez años, que manejan en ese período el Palacio de Hacienda, fueron reunidos por los banqueros en su fiesta anual. Esa invitación no tuvo como destinatario sólo a uno. El equipo económico que no se dio una vuelta por el Hotel Hilton fue el liderado por José Luis Machinea. Esa omisión permite entender un poco más lo que pasó en estos años recientes. Por ejemplo las dificultades

éste sigue bajo la prensa. La economía igual siguió en recesión. Sin embargo, los banqueros pidieron en el encuentro ampliado de su Politburó "una disminución significativa" puesto que la "principal causa de la recesión fue la dificultad para ajustar el gasto público".

En un interesante seminario realizado días pasados, el especialista en temas fiscales, Jorge Gaggero, señaló como una idea a explorar que, en oposición al discurso económico dominante, Argentina no enfrenta un desequilibrio fiscal, sino que por el contrario está en equilibrio o hasta en superávit fiscal estructural. Si al actual déficit de las cuentas públicas se le restara el dinero desviado a las cajas de las AFJP, los fondos perdidos por la baja de aportes patronales -restituidos en parte con las últimas medidas- y la merma temporal por los efectos de la recesión, el saldo tornaría en positivo incluso con el pago de más de 12 mil millones de



que enfrentó durante su gestión el ex ministro para ganarse la simpatía de los banqueros, pese a las sucesivas muestras de subordinación a las recetas económicas reclamadas por el mercado. Pero los financistas sólo quieren escuchar lo que ellos quieren oír pero no de cualquiera, sino de aquellos liberales de pura cepa. En ese autismo ideológico no desentonó el discurso del presidente de ABA, Eduardo Escasany, que en forma transparente reflejó los miedos del establishment a la entronización de "la anarquía". Y propuso la ruta sin cortes para terminar con los temores de los dueños del dinero. El silencio de Fernando de la Rúa en el cierre de ese mitin al reclamo de los banqueros hay que evaluarlo como una convalidación de ese pensamiento más que como un desaire o falta de autoridad presidencial.

El gasto primario consolidado (antes del pago de los intereses de la deuda) disminuyó el año pasado unos 1000 millones de pesos, y en

dólares de intereses de la deuda. El pedido de bajar más el gasto, entonces, sólo busca consolidar espacios de rentas extraordinarias a favor de los sectores más concentrados de la economía, entre ellos el financiero. Todos aquellos economistas, incluso liberales, con honestidad intelectual dicen que no hay que bajar el gasto -algunos sostienen que se debe aumentar-, sino que tendrá que mejorar su eficiencia. Y por el lado de los ingresos cobrar más y mejor los impuestos, disminuyendo la evasión y eliminando privilegios. Respecto a esto último, resulta una burla al sentido común que los mismos que reclaman con severidad el recorte del gasto no paguen el Impuesto a las Ganancias por los dividendos obtenidos de la tenencia de acciones de sus bancos. Y aplaudan con fervor la propuesta de FIEL de dejar en la calle a 30 mil empleados públicos en un contexto de desempleo creciente, combustible al clima de violencia cotidiana que tanto los inquieta. ■

## Demanda

El gobierno reintegrará parte del impuesto aplicado por el primer ministro de Economía del actual gobierno. Los economistas, en general, llegan a igual pronóstico, aunque por distintos caminos según su respectiva formación económica y creencias: los que se quedaron en el '46 (aludo a la segunda edición de *Valor y capital* de Hicks) razonan en términos de elasticidad de las expectativas de precios, y sostienen que, con tantas rebajas como se anuncia, la gente se acostumbra a esperar más rebajas y pospone el consumo. Los que se quedaron en el '57 (aludo a *Una teoría de la función de consumo*, de Friedman) sostienen que un aumento del consumo requeriría un aumento permanente del ingreso, y lo que se anuncia es, por el contrario, un aumento transitorio. Por último, los que se quedaron en el '36 (por la *Teoría General*, de Keynes), sostienen que la cantidad de empleo que las empresas están dispuestas a dar depende de la masa global de gasto que esperan recibir, y ella resulta del gasto en consumo de todas las familias, el gasto en nueva inversión de las empresas, el gasto público y el gasto exterior en exportaciones argentinas, y que todos esos componentes tienden a contraerse; el gasto de los particulares, por la tendencia creciente de la desocupación; las inversiones de las empresas, por la inusual incertidumbre que afecta a los planes económicos; el gasto público interno, debido a la enorme tajada del gasto total que se lleva el pago de la deuda externa; y el gasto de los extranjeros en exportaciones argentinas, por lo caro que resulta cualquier bien producido en el país y vendido a un tipo de cambio que implica un bajo poder adquisitivo del dólar en el mercado local. Por otra parte, el reintegro impositivo sólo beneficiará a quienes previamente lo pagaron, y será tanto más alto cuanto mayores fueron los ingresos considerados inicialmente como materia imponible. De modo que, a menores ingresos, menor este incremento del ingreso "por una sola vez". Y desde luego, para los desocupados -los más urgidos por gastar- el beneficio será nulo. El resultado estará en alguno de los enfoques señalados, pero los tres pronostican que el efecto gasto será nulo o muy bajo. ¿No sería mejor reconocer de una vez el fracaso de la política de ajustes y la importancia del mercado interno, hacer más pareja la distribución entre los perceptores de ingresos, y darles algo a quienes no perciben ninguno? ■

La reactivación es, parece obvio, el gran objetivo actual de los argentinos. Todos los economistas la buscan, aunque por caminos diferentes, ninguno de los cuales ha conducido por el momento hacia ella. Se supone que la reactivación descomprimirá la situación social y política, y que, en relación a la economía, pondrá en marcha el círculo virtuoso. Pero quizá se esté esperando demasiado de la reactivación, o enmascarando con ella los más profundos problemas de crecimiento.

En las condiciones actuales, nadie se atreve a predecir cuánto duraría una reactivación, y mucho menos a vaticinar que daría lugar a un proceso de expansión sostenida. Tampoco

## Deseconomías

POR JULIO NUDLER

es probable que mejore sensiblemente las duras condiciones de vida de la población. Quizá puedan crearse más puestos de trabajo, pero es casi seguro que serán empleos precarios de baja calidad, mal remunerados. Finalmente, esto es lo que corresponde a una economía que requiere pocos técnicos, poca mano de obra calificada, poca formación de recursos humanos.

En algún momento, la reactivación sobrevivirá como resultado de alguno de varios factores. Uno, el rebote tras una prolongada deflación. Dos, la acción de estímulos fiscales, que trasladan poder de compra al sector privado o elevan su rentabilidad. Tres, la aparición de un contexto internacional más propicio, que mejore los términos de intercambio o genere cierta afluencia de capita-

les. Cuatro, cualquier otro hecho que alimente el optimismo.

Aun en esos casos, la Argentina no pasará a ser una economía con un patrón de crecimiento inteligible, que además responda a sus demandas sociales. Los mejores años de la Convertibilidad fueron un ejemplo de lo poco que puede servirle a la mayoría que el PBI avance. Quizá lo haga a costa de ellos, o incluso de la minoría mejor preparada. Reactivar será bueno, o menos malo que continuar en la depresión. Pero la reactivación puede volver a ser un alivio pasajero y desigual, y hasta un pretexto para olvidarse de construir una economía viable a largo plazo. ■


# Plazo Fijo 30

Recomendado por el especialista.

### Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

● Confiable ● Seguro ● Rentable

Banco Galicia   
A usted lo beneficia

Lláme hoy al Centro de Inversiones Galicia  
0-810-444-6666  
www.e-galicia.com